



- Chiffres du marché de l'emploi souligneraient la robustesse de l'économie US
- L'inflation suisse modérément en hausse
- Gros plan: PIB suisse - la croissance s'accélère enfin

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire
05.12.	16h00	USA	ISM secteur des services	Nov	60.1	59.0	Les entreprises toujours très optimistes
06.12.	9h15	CH	Prix à la cons., en gliss. annuel	Nov	0.7%	0.8%	Prix du pétrole augmente enc. taux ann.
07.12.	7h45	CH	Chômage, corr. var. saisonnières	Nov	3.1%	3.1%	Le chômage diminue régulièrement
07.12.	8h00	All.	Prod. indust., glissement mensuel	Oct	-1.6%	1.0%	Carnets de commandes très bien remplis
08.12.	14h30	USA	Emploi non agric.	Nov	261k	210k	Nouvelle hausse solide attendue

Contrairement aux fortes hausses pour les cours des crypto-monnaies, dont tout le monde parle, le rythme des actions est plus calme, avec, toutefois, quelques mouvements plutôt inhabituels. Les valeurs technologiques ont ainsi été particulièrement sous pression, depuis le milieu de la semaine, sans aucun déclencheur apparent. Cette pression, contraire à la tendance précédente, fortement à la hausse, s'explique peut-être par le fait que les investisseurs se soient rendus compte que les entreprises de technologies et de services ne bénéficieront que très peu de la réforme fiscale en cours de négociation au Congrès US, car une future baisse des impôts sur les sociétés aurait peu d'effet, en raison du report des bénéfices à l'étranger.

Cette explication est soulignée par une augmentation significative des cours pour les titres de nombreux détaillants, dont par exemple Macy's, qui a progressé d'environ 12% jusqu'à jeudi soir, illustrant ainsi le moral toujours aussi robuste aux USA, souligné à nouveau par de bons chiffres, voire supérieurs aux attentes, dans certains cas.

Les derniers chiffres sur la création d'emplois, qui seront publiés la semaine prochaine, devraient confirmer cette situation fondamentalement solide de l'économie US, Même si la valeur est inférieure au mois précédent, elle reste néanmoins supérieure à la hausse moyenne de l'année en cours et à celle de l'année écoulée (cf. graphique).

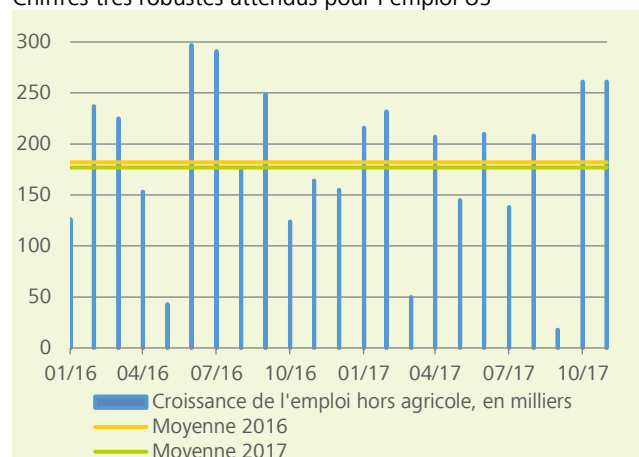
Le marché de l'emploi suisse est, lui aussi, solide, à l'image des USA, et devrait se voir confirmer jeudi prochain lors de la publication attendue des chiffres sur le chômage. Le niveau du taux, corrigé des variations saisonnières, devrait rester faible, à 3,1%, et repasser sous la barre des 3% l'an prochain. La pression inflationniste reste très modérée, entretemps, comme dans la plupart des autres pays industrialisés. Le taux annuel a modérément augmenté ces derniers mois, en raison du franc suisse plus faible et de la hausse des prix du pétrole. Il est possible que cette tendance se soit poursuivie en novembre. Toutefois, la dynamique des prix pourrait également s'être calmée, selon les prévisions de prix des entreprises. Vu que le résultat du dernier meeting de

l'OPEP rempli à peine les attentes, nos pronostique pour le prix du brut reste modéré nous laisse sans grande attente pour le prix du pétrole. Ce n'est donc pas ce secteur qui donnera du vent en poupe durable à l'inflation.

Par contre, la conjoncture suisse se porte de mieux en mieux dans son ensemble, à en croire les chiffres de la performance économique du troisième trimestre (cf. Gros plan), et a rattrapé la dynamique de la zone euro, avec une croissance trimestrielle de +0,6%. La reprise économique, stable et généralisée, de l'Union monétaire devrait se voir confirmée la semaine prochaine par les chiffres définitifs du PIB. En l'absence de perturbations externes, cette nouvelle donne conjoncturelle favorable devrait soutenir les marchés pour la semaine à venir, qui s'annonce pauvre en événements.

Graphique de la semaine

Chiffres très robustes attendus pour l'emploi US



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

santosh.brivio@raiffeisen.ch

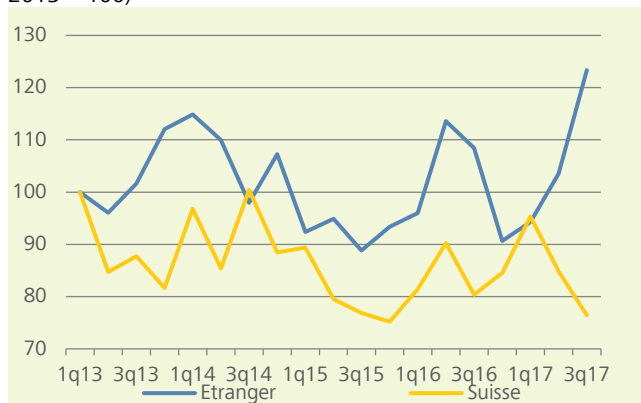
Gros plan: PIB suisse - la croissance s'accélère enfin

La croissance du PIB suisse s'est accélérée au troisième trimestre. Selon la première estimation officielle, elle est passée de 0,4% à 0,6%, après avoir enregistré -0,1% au dernier trimestre 2016. Cette évolution s'explique surtout par des impulsions positives de l'industrie manufacturière (comme pendant les deux trimestres précédents).

L'accélération de la croissance du PIB était attendue depuis longtemps. Les sondages d'opinion des entreprises suisses indiquent, depuis l'année dernière déjà, un rythme nettement plus rapide, poussé par la demande pour les exportations. Contrairement à la demande étrangère, la demande intérieure est restée modérée jusqu'à maintenant. Cela vaut d'une part pour l'activité d'investissement en Suisse. Le taux d'occupation dans l'industrie suisse est, entretemps, à nouveau arrivé à son niveau normal, et les investissements en équipement augmentent. Cependant, de nombreuses entreprises ne veulent ou ne peuvent réaliser que peu à peu des plans d'expansion avec une amélioration durable de la situation de marge, à en croire également la divergence entre les commandes de l'étranger et celles en Suisse dans l'industrie MEM (cf. graphique).

Les commandes de l'étranger dictent le rythme

Commandes entrantes de l'industrie MEM (enquête); indice (T1 2013 = 100)



Sources: Swissmem, Raiffeisen Investment Office

Outre les investissements, la consommation est toujours à la traîne, à l'exception des dépenses de santé et de logement. Bien que le tourisme d'achat n'ait pas augmenté avec le franc plus faible, il reste toutefois à un niveau élevé. Par ailleurs, le ralentissement de la croissance de la population et de l'emploi au cours des derniers trimestres, conjugué au retour d'une inflation modérément positive, a eu un effet modérateur. Les revenus réels n'ont augmenté que légèrement récemment.

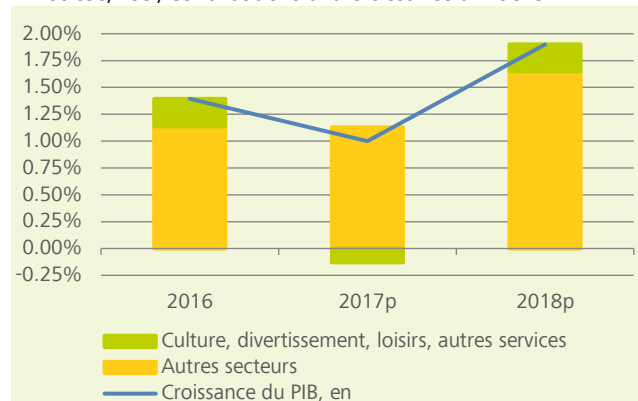
L'environnement mondial de la croissance est resté positif en fin d'année. Avec les effets positifs retardés de la dépréciation du franc suisse, les exportations suisses devraient continuer à afficher une évolution solide. Et les projets d'embauche des entreprises affichent, entretemps, de nouveau à la hausse, indiquant ainsi une amélioration continue de la demande intérieure l'année prochaine. Dans l'ensemble, le PIB suisse devrait retrouver son potentiel de croissance et atteindre 1,75%.

Un PIB sportif

Cependant, les chiffres du PIB sont susceptibles d'exagérer l'amélioration en raison de distorsions statistiques. En effet, l'économie suisse, ouverte et petite, a toujours fait état de statistiques volatiles. Le PIB peut donc fortement varier, en fonction de facteurs spéciaux. Le ralentissement de la croissance du PIB, de 1,4% en 2016 à environ 1,0% en 2017, est en grande partie dû à une interprétation différente de la création de valeur de grands événements sportifs internationaux. Le produit de la vente des droits commerciaux des fédérations sportives basées en Suisse est désormais ajouté au PIB suisse (sous la rubrique «Culture, divertissement, loisirs, autres services» en termes de production). C'est ainsi que les revenus des licences aux Jeux Olympiques d'été de Rio et au Championnat d'Europe de football en France ont fait augmenter le PIB suisse en 2016 et conduit à une correction cette année (cf. graphique). Les Jeux olympiques d'hiver en Corée du Sud et la Coupe du monde de football en Russie rempliront à nouveau les caisses des fédérations sportives et, selon nos estimations, la croissance du PIB suisse en 2018 devrait être supérieure de 0,3 point de pourcentage.

Le sport fait fluctuer la croissance du PIB

PIB suisse, réel, contributions à la croissance annuelle



Sources: SECO, Raiffeisen Investment Office

alexander.koch@raiffeisen.ch

Actions				Monnaies/Matières premières				Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD		actuel.	%, 5 jours	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	9319	0.0	13.4	EURCHF	1.172	0.3	9.4	CHF	-0.75	-0.11	8
S&P 500	2648	1.9	18.3	USDCHF	0.984	0.4	-3.4	USD	1.48	2.41	-3
Euro Stoxx 50	3570	-0.1	8.5	EURUSD	1.192	-0.1	13.3	EUR (DE)	-0.33	0.37	17
DAX	13024	0.1	13.4	Or	1278	-1.0	10.7	GBP	0.52	1.34	9
CAC	5373	-0.1	10.5	Pétrole brut ¹⁾	63.0	-1.3	10.9	JPY	-0.02	0.03	-2

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent
01.12.2017 10:20

Editeur

Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

<http://www.raiffeisen.ch/web/placer>

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
<http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque>

Autres publications

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-dessous
<https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/qui-sommes-nous/publications/marches-et-opinions/publications-research.html>

Mentions légales:**Ce document n'est pas une offre.**

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres».

La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.